Euromercados: los gigantes de la financiación

- La semana en los blogs CXXXIII
- Grecia aumenta el riesgo global
- Portada

3 comentarios

Lawson 20 de junio de 2011

me gusta **0**

Los euromercados son los grandes gigantes de la financiación mundial. A pesar de su enorme tamaño, su restringido acceso a la hora de operar en ellos los convierte en unos grandes desconocidos para el público de la calle.

Estos gigantes de la financiación se crearon en la década de los 70 ante la expansión de las operaciones realizadas por los off-shore. Debido a las dos crisis energéticas de los 70 y al aluvión de petrodólares que asolaron los bancos europeos de la época, los euromercados obtuvieron un **impulso importantísimo** para erigirse como grandes mercados de financiación.

Crecimiento inicial

El crecimiento en los euromercados se apoyó desde el principio en tres características básicas:

- La **ausencia de restricciones** al no estar sujetos a ninguna jurisdicción nacional
- Estos mercados **no están obligados** a cumplir un coeficiente de caja
- Los **tipo de interés eran libres** y no se requería la existencia de un seguro de depósitos

Con tantas ventajas respecto a los bancos convencionales, que no poseían ningunas de estas características, no es extraño el rápido crecimiento experimentado por estos mercados.

Características y funciones de los euromercados

Además de las tres características básicas que explican su rápido crecimiento, existen otras seis que ayudan a definirlos y a diferenciarlos de los demás mercados de capital:

- La intermediación se efectúa en **moneda distinta** de la del país en que radica el intermediado; (un dólar en Frankfurt es un eurodólar)
- Se trata de **mercados al por mayor**, es decir, no tienen cabida las pequeñas operaciones
- Los agentes que intervienen son todos **operadores importantes**
- Son mercados monetarios, en los que priman las **operaciones a corto plazo** que, en todo caso, no superarán nunca el año
- Se caracterizan por su **universalidad**
- Revisten enorme importancia las transacciones interbancarias, que son, aproximadamente, más de **dos tercios de las operaciones totales**

Estas características y funciones son aplicables a los cuatro segmentos que conforman los euromercados: mercado interbancario, préstamos sindicados, eurobonos, euronotas y europapel.

Euromercado interbancario

Este es el **segmento más importante existente**, no sólo por la magnitud de sus operaciones sino porque es aquí donde los bancos de los países acuden a financiarse.

Normalmente, los participantes realizan unos depósitos se suelen hacer en moneda distinta a la del país en que radica el intermediario. Estos depósitos suelen realizarse a plazo **muy corto** y se prestan a entidades que lo necesiten a un interés predeterminado, normalmente el LIBOR (London Interbank Ofered Rate).

También se utilizan unos instrumentos conocidos como **certificados de depósito**, estos son unos instrumentos negociables que reflejan la existencia de un depósito efectuado en determinadas condiciones de interés y plazo. A través de un mercado secundario, se obtiene liquidez inmediata por estos certificados aunque su remuneración menor que la de los depósitos

Normalmente, el Eurobanco, mantiene la mayor parte de su activo en forma de depósitos interbancarios y adquiere la mayor parte de su pasivo de esos mercados

Euromercado de préstamos sindicados

Sindicar un préstamo consiste en **dividirlo entre varios prestamistas**, de modo que se ajuste mejor a operaciones que implican sumas elevadas y largos períodos de amortización

Este tipo de operaciones conllevan varias ventajas:

- **Diversifica los riesgos** de los intermediarios
- Enlaza el mercado monetario con el de capitales a través del **Procedimiento Roll-Over**, es decir, un préstamo a 10 años se divide, en realidad, en múltiples préstamos a corto plazo e interés variable. Normalmente LIBOR más un margen (Spreads)
- Estos préstamos pueden estar asegurados o atados con el **máximo interés** (best efforts) y tener una cláusula multidivisa de modo que el prestatario tiene derecho a elegir la divisa para cada uno de los períodos así que puede elegir el riesgo de cambio que le parezca menor

Cuando la operación está cerrada, y por razones de prestigio, los bancos sindicados, generalmente con la anuencia previa del prestatario, suelen publicar un anuncio conocido como lápida (tombstone)

Euromercado de eurobonos

Los eurobonos son **instrumentos representativos de deuda** a medio y largo plazo, normalmente, con vencimiento superior a un año. Se suelen colocar en, al menos, dos mercados distintos y la moneda utilizada puede ser diferente a la de cualquiera de esos dos mercados

Adicionalmente, este mercado está menos regulado que otros, los títulos son al portador de modo que su adquisición garantiza el anonimato y, como gran ventaja, están **exentos de impuestos**.

Existen diferentes modalidades

- **Bonos a tipo fijo:** existe una rentabilidad predeterminada que percibe por años
- **Bonos a tipo variable (Floating Rate Notes):** la rentabilidad se basa en un tipo de referencia más un diferencial
- **Bonos convertibles:** cuando el inversor cuenta con la posibilidad de cambiarlos por otros títulos
- **Bonos con warrants:** el tenedor del título puede optar por adquirir acciones del emisor o por vender por separado los warrants

- **Bonos de cupón cero:** no existe interés explícito, puesto que la rentabilidad viene dada por la diferencia existente entre el valor de amortización y el de emisión

Los eurobonos suelen estar calificados por una agencia de renombre internacional y su colocación se realiza a través de un sindicato de instituciones financieras.

Euromercado de euronotas y europapel comercial

A las euronotas también se las denomina NIF (Note Inssuance Facilities). Básicamente son programas de financiación a medio y largo plazo instrumentados a través de **sucesivas emisiones de pagarés a corto**. Normalmente las NIF no se aseguran y cuando la colocación está asegurada, reciben el nombre de RUF (Revolving Underwriting Facility).

Tienen una serie de interesantes **ventajas** para los prestatarios:

- Flexibilidad
- Menores costes
- Al tratarse de pagarés a corto negociables, los inversores suelen aceptar tipos de interés más bajos
- Permiten la diversificación de fuentes de recursos

En lo que al prestamista se refiere, conllevan el pago de una serie de comisiones: las de organización (front-end) y las de aseguramiento (underwriting). Normalmente las emisiones a corto que **más se prodigan son las de europapel comercial** y las de euronotas a medio plazo. Éstas suelen ser un pagaré al portador por unos plazos de 45 a 60 días

Conclusión

En los días que corren, a menudo se oye hablar de las entidades financieras necesitan tal o cual cantidad de dinero, de que el mercado interbancario se abre o se cierra, etc… Espero que este post os haya dado una visión aún mayor de la magnitud y complejidad de los mercados financieros mundiales.